

# **Fiducie Onyx, série A-1**

États financiers  
**30 juin 2007**  
(non vérifiés)

# Fiducie Onyx, série A-1

États de l'actif net

Aux 30 juin 2007 et 2006

	30 juin 2007 (non vérifié) \$	31 décembre 2006 (vérifié) \$
<b>Actif</b>		
Encaisse	1 896	2 767
Placements à court terme (note 3)	11 663 260	12 179 916
Élément d'actif lié au swap sur défaillance de crédit, au coût de remplacement (note 4)	362 235	502 567
Montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit (note 5)	4 147 228	3 637 755
Autres comptes débiteurs	4 135	4 823
	<u>16 178 754</u>	<u>16 327 828</u>
<b>Passif</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	37 525	31 105
Distributions à payer (note 7)	240 000	240 000
	<u>277 525</u>	<u>271 105</u>
<b>Actif net représentant le capital des porteurs de parts</b>	<u>15 901 229</u>	<u>16 056 723</u>
Capital des porteurs de parts (note 7)	11 626 757	12 081 757
Bénéfices non répartis	4 274 472	3 974 966
	<u>15 901 229</u>	<u>16 056 723</u>
<b>Nombre de parts en circulation</b>	<u>160 000</u>	<u>160 000</u>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<u>99,38</u>	<u>100,35</u>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

**Approuvé par le fiduciaire, Placements Alternatifs Metcalfe & Mansfield Corp.,**

Claude Dalphond, administrateur  
Claude Dalphond

Benoit Deschamps, administrateur  
Benoît Deschamps

# Fiducie Onyx, série A-1

États des résultats et bénéfices non répartis

Pour les périodes de six mois terminées le 30 juin 2007 et 2006

---

	30 juin 2007 (non vérifié) \$	30 juin 2006 (non vérifié) \$
<b>Revenus</b>		
Intérêts sur l'encaisse	179	87
Intérêts sur les placements à court terme	247 720	236 975
Intérêts sur le swap sur défaillance de crédit	(249 558)	(236 885)
Revenu tiré du swap sur défaillance de crédit	504 055	507 856
	<hr/>	<hr/>
	502 396	508 033
<b>Charges</b>		
Honoraires de vérification	17 361	7 079
Honoraires juridiques	20 100	7 078
Frais d'administration	13 200	9 563
Règlementation et communication de l'information	2 456	7 988
Jetons de présence	9 441	8 245
	<hr/>	<hr/>
	62 558	39 953
<b>Revenu net de placement de la période</b>	439 838	468 080
<b>Diminution de la valeur de l'élément d'actif lié au swap sur défaillance de crédit</b>	<hr/>	<hr/>
	(140 332)	(786 168)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités de la période</b>	299 506	(318 088)
<b>Bénéfices non répartis au début de la période</b>	<hr/>	<hr/>
	3 974 966	3 761 207
<b>Bénéfices non répartis à la fin de la période</b>	<hr/>	<hr/>
	4 274 472	3 443 119
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part</b>	<hr/>	<hr/>
	1,87	(1,99)

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

# Fiducie Onyx, série A-1

États de l'évolution de l'actif net

Pour les périodes de six mois terminées le 30 juin 2007 et 2006

---

	30 juin 2007 (non vérifié) \$	30 juin 2006 (non vérifié) \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités de la période</b>	299 506	(318 088)
<b>Distributions aux porteurs de parts</b> Remboursement de capital (note 7)	(480 000)	(480 000)
<b>Surplus d'apport</b> (note 7)	25 000	-
<b>Diminution de l'actif net au cours de la période</b>	(155 494)	(798 088)
<b>Actif net au début de la période</b>	<u>16 056 723</u>	<u>16 777 964</u>
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<u>15 901 229</u>	<u>15 979 876</u>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

# Fiducie Onyx, série A-1

États des flux de trésorerie

Pour les périodes de six mois terminées le 30 juin 2007 et 2006

	30 juin 2007 (non vérifié) \$	30 juin 2006 (non vérifié) \$
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités de la période	299 506	(318 088)
Ajustements pour		
Variation de la moins-value non réalisée de l'élément d'actif lié au swap sur défaillance de crédit	140 332	786 168
Diminution des autres comptes débiteurs	688	3 899
Augmentation des comptes créditeurs et charges à payer	6 420	6 355
	<u>147 440</u>	<u>796 422</u>
	<u>446 946</u>	<u>478 334</u>
<b>Activités d'investissement</b>		
Augmentation du montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit	(509 473)	(484 402)
<b>Activités de financement</b>		
Surplus d'apport	25 000	-
Distributions versées aux porteurs de parts	(480 000)	(480 000)
	<u>(455 000)</u>	<u>(480 000)</u>
<b>Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(517 527)</b>	<b>(486 068)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	<b>12 182 683</b>	<b>13 178 069</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>11 665 156</b>	<b>12 692 001</b>
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent de ce qui suit		
Encaisse	1 896	3 058
Placements à court terme	11 663 260	12 668 943
	<u>11 665 156</u>	<u>12 692 001</u>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

# Fiducie Onyx, série A-1

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2007

---

## 1 Établissement de la Fiducie et nature des activités

Fiducie Onyx, série A-1 (la « Fiducie ») est une fiducie de revenu à capital fixe constituée en vertu des lois de la province d'Ontario le 25 avril 2003 au moyen d'une convention de fiducie.

La Banque Nationale du Canada agit à titre de mandataire administratif depuis le 16 octobre 2006 (auparavant et en 2005 – Trust Banque Nationale Inc.) et la Financière Banque Nationale inc., promoteur de la Fiducie, ne détient aucun titre avec droit de vote de Placements Alternatifs Metcalfe & Mansfield Corp., le fiduciaire.

Afin de réaliser ses objectifs en matière de placement, la Fiducie a conclu, le 2 mai 2003, un accord de swap sur défaillance de crédit avec une institution financière solvable (la « Banque ») était noté par S&P AA-.

La Fiducie donne accès, avec effet de levier, à une tranche de type mezzanine d'un portefeuille de 99 (99 en 2006) crédits aux entreprises (les « entités de référence ») dont l'objectif est de procurer aux porteurs de parts des distributions trimestrielles continues et de racheter la totalité des parts en circulation le 17 mai 2008. Cette tranche bénéficie d'une tranche de premier risque de 37 490 000 \$ (37 490 000 \$ en 2006) qui absorbe la totalité de la perte nette cumulative découlant d'événements de crédit touchant le portefeuille des entités de référence jusqu'à un maximum de 4,73 % de la taille du portefeuille des entités de référence. Toutefois, la Fiducie ne sera pas exposée à des pertes supérieures à 16 000 000 \$ au-delà de la tranche de premier risque.

Jusqu'à la date d'échéance prévue, le prix de rachat des parts de la Fiducie et la valeur liquidative de la Fiducie varieront en fonction de plusieurs facteurs tels que les distributions trimestrielles versées sur les parts, les taux d'intérêt, la solvabilité des entités de référence et le montant de la perte nette cumulative, supérieure à la tranche de premier risque, liée au déclenchement d'un incident de crédit dans le portefeuille. Les incidents de crédit comprennent la faillite, le défaut de payer et la restructuration d'une entité de référence.

## 2 Principales conventions comptables

### Principes comptables généralement reconnus

Les présents états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada. Les principales conventions comptables sont résumées ci-après.

### Estimations comptables

La préparation d'états financiers selon les PCGR du Canada exige que le fiduciaire effectue des estimations et pose des hypothèses touchant les montants présentés dans les états financiers et les notes afférentes. Le fiduciaire croit que les estimations utilisées dans la préparation de ses états financiers sont raisonnables et prudentes. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

# Fiducie Onyx, série A-1

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2007

---

## **Placements à court terme**

Les placements à court terme sont inscrits au coût ou à la valeur de réalisation nette, si cette dernière est moins élevée, plus l'intérêt couru.

## **Constataion des revenus**

Les intérêts créditeurs, les intérêts débiteurs et le revenu tiré du swap sur défaillance de crédit sont inscrits selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

## **Évaluation du swap sur défaillance de crédit**

Le swap sur défaillance de crédit est présenté à l'état de l'actif net au coût de remplacement estimatif et la variation de la plus-value ou de la moins-value non réalisée au cours de l'exercice considéré est présentée aux résultats. Le coût de remplacement est calculé selon diverses hypothèses, y compris l'actualisation des flux de trésorerie prévus au contrat, à un taux qui reflète la qualité de crédit des entités de référence du swap. Le coût de remplacement est fortement influencé par d'autres hypothèses telles que le montant et l'échéancier des flux de trésorerie futurs estimatifs, les taux d'actualisation, la valeur temporelle et les courbes de rendement. Le coût de remplacement calculé reflète les conditions du marché à une date donnée et, pour cette raison, peut ne pas être représentatif des justes valeurs futures. En outre, le coût de remplacement ne reflète pas nécessairement la valeur à laquelle le swap sur défaillance de crédit peut être liquidé.

## **3 Placements à court terme**

Aux termes de l'accord de swap sur défaillance de crédit, les placements à court terme sont donnés en garantie à la Banque. Ils sont émis ou garantis entièrement et sans condition pour le capital et les intérêts par le gouvernement du Canada ou par une institution financière canadienne, dont la notation à court ou à long terme accordée par Standard & Poor's Rating Service est d'au moins A-1 ou AA-, et la notation à court ou à long terme accordée par Moody's est d'au moins P-1 ou Aa3, respectivement. Au 30 juin 2007, le montant impayé venait à échéance le 6 juillet 2007 (le 7 juillet 2006 au 30 juin 2006) et portait intérêt au taux de 4,32 % (4,02 % au 30 juin 2006).

## **4 Instrument financier dérivé**

La Fiducie a conclu un accord de swap sur défaillance de crédit avec la Banque, selon lequel la Fiducie devra rembourser la Banque si un incident de crédit devait se produire parmi les entités de référence entraînant une perte nette cumulative supérieure à la tranche de premier risque de 37 490 000 \$ (37 490 000 \$ en 2006). La perte maximale pouvant être subie par la Fiducie dans le cas de chaque incident de crédit s'élève à 8 000 000 \$, jusqu'à un montant de perte nette cumulative de 16 000 000 \$.

# Fiducie Onyx, série A-1

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2007

---

Le montant nominal du swap sur défaillance de crédit au 30 juin 2007 est de 16 000 000 \$ pour un portefeuille composé d'un groupe de 792 000 000 \$ (792 000 000 \$ en 2006) d'obligations de référence de 99 entités (99 en 2006), pondérées en proportions égales et ayant, le 30 juin 2007, une notation moyenne de Moody's entre de Ba1 (Baa3 au 31 décembre 2006). Le swap sur défaillance de crédit viendra à échéance le 17 mai 2008. Le montant net des versements trimestriels aux termes du swap s'établit comme suit :

- a) Un versement trimestriel par la Fiducie à la Banque fondé sur un montant correspondant au taux des acceptations bancaires à trois mois, appliqué au montant de la garantie en cours à la date précédant immédiatement le versement trimestriel, au prorata du nombre de jours de la période; et
- b) Une quittance trimestrielle par la Banque à la Fiducie du montant de la garantie en cours, calculée selon un taux annuel de 6,46 % sur le montant initial de 16 000 000 \$ (moins les pertes nettes cumulatives supérieures à la tranche de premier risque découlant des incidents de crédit des entités sous-jacentes au swap sur défaillance de crédit).

## Risque de crédit

À la suite de l'introduction du swap sur défaillance de crédit, la Fiducie est assujettie à une exposition de crédit à effet de levier. Tout incident de crédit relativement à une entité de référence donnerait lieu à une perte s'accumulant à titre de perte nette cumulative pour la Fiducie. Toute perte nette cumulative supérieure à la tranche de premier risque de 37 490 000 \$ (37 490 000 \$ en 2006) doit être prise en charge par la Fiducie jusqu'à un montant de perte nette cumulative de 16 000 000 \$.

De plus, la Fiducie est exposée au risque de crédit de contrepartie découlant de la plus-value non réalisée sur le swap sur défaillance de crédit, en plus du montant à recevoir de la Banque. À mesure que la date d'échéance de la Fiducie approche, le montant d'exposition au risque de crédit de contrepartie augmentera graduellement pour s'établir à près de 5 200 000 \$, plus la plus-value non réalisée ou moins la moins-value non réalisée sur le swap sur défaillance de crédit. La direction croit que la probabilité de défaillance est faible. Au 30 juin 2007, la position du risque de crédit de contrepartie s'établissait à 4 509 463 \$ (4 140 322 \$ au 31 décembre 2006).

Durant l'exercice terminé le 30 juin 2007, aucun événement de crédit n'est survenu dans le portefeuille d'obligations de référence.

## Risque de taux d'intérêt

L'instrument dérivé comporte un risque de taux d'intérêt, car l'une de ses composantes consiste à rémunérer un risque assumé en fonction du passage du temps. Les taux de rendement du marché peuvent varier et ainsi faire fluctuer la juste valeur de l'instrument dont le taux a été fixé à la signature du contrat.

# Fiducie Onyx, série A-1

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2007

---

## 5 Montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit

Le montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit correspond au montant impayé à la Fiducie relativement au revenu tiré du swap sur défaillance de crédit, calculé au taux annuel de 6,46 %, et il est réduit du montant des intérêts payés sur le swap sur défaillance de crédit à la Banque, selon le taux des acceptations bancaires canadiennes à trois mois.

Le montant à recevoir, déduction faite de l'excédent des pertes nettes subies au déclenchement d'un incident de crédit sur le montant des placements à court terme donnés en garantie, sera reçu le 17 mai 2008, date d'échéance de la Fiducie.

## 6 Impôts sur les bénéfices

La Fiducie est admissible à titre de fiducie à participation unitaire au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La Fiducie est assujettie à l'impôt sur les bénéfices en application de cette loi sur le montant des bénéfices imposables des exercices et peut déduire dans le calcul de son impôt sur les bénéfices tous les montants payés ou payables aux porteurs de parts de la Fiducie.

Tout montant payable aux termes du swap sur défaillance de crédit est considéré comme un revenu payable aux termes de l'entente de swap et, à ce titre, est imposable. Selon les modalités de l'entente de swap, le montant pourra être déterminé seulement à la date d'échéance et, par conséquent, le paiement du swap à la Fiducie devrait être imposable au titre de bénéfice seulement à la date d'échéance.

## 7 Capital des porteurs de parts

### Parts autorisées

La Fiducie est autorisée à émettre un nombre illimité de parts de série A-1, cessibles et rachetables, chacune correspondant à une participation indivise dans l'actif net de la Fiducie.

Toutes les parts comportent les mêmes droits et privilèges. Chaque part entière est assortie d'un vote et confère le droit de participer également à toute distribution effectuée par la Fiducie.

Les parts peuvent être déposées en tout temps aux fins de rachat, mais elles seront rachetées uniquement sur une base trimestrielle le dernier jour ouvrable de chacun des mois de mars, juin, septembre et décembre (la « date de rachat ») pour un montant correspondant au prix de rachat des parts établi à cette date de rachat.

Le prix de rachat correspondra à 95 % du prix de résiliation par part, lequel est déterminé par une offre présentée par la Banque à son gré et reflète la conjoncture du marché au premier jour ouvrable de chaque trimestre.

# Fiducie Onyx, série A-1

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2007

---

## Distributions trimestrielles

Les distributions aux porteurs de parts constituent un remboursement partiel du capital au prix d'émission des parts et peuvent fluctuer d'un trimestre à l'autre, selon le déclenchement d'incidents de crédit dans le portefeuille.

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Capital des porteurs de parts au début de l'exercice	12 081 757	13 016 757
Surplus d'apport	25 000	-
Distribution aux porteurs de parts	<u>(480 000)</u>	<u>(480 000)</u>
Capital des porteurs de parts à la fin de l'exercice	<u>11 626 757</u>	<u>12 536 757</u>

Le 25 avril 2007, la Fiducie a reçu une contribution en espèces de 25 000 \$ du promoteur de la Fiducie, la Financière Banque Nationale inc.

# Fiducie Onyx, série A-1

Relevé

Au 30 juin 2007

Nom	Industrie selon Moody's	Notation de Moody's		Notation de S&P	
		2 mai 2003 Initiale	30 juin 2007	2 mai 2003 Initiale	30 juin 2007
ACE Limited	Assurances	A3	(P)A3	BBB+	A-
Agrium Inc.	Agriculture et ferme	Baa2	Baa2	BBB	BBB
Albertsons Inc.	Alimentation au détail	Baa1	B1	BBB+	B
Alcoa Inc.	Mines, acier, fer et métaux non précieux	A2	A2	A	BBB+
Amerada Hess Corp.	Pétrole et gaz	Baa3	Ba3	BBB	BBB-
American International Group Inc.	Assurances	Aaa	Aa2	AAA	AA
Amgen Inc.	Santé, éducation et services de garde	A2	A2	A+	A+
AOL Time Warner Inc.	Divertissement et films	Baa1	Baa2	BBB+	BBB+
Aramark Corp.	Services personnels, alimentaires et autres	Baa3	(P)B3	BBB-	B+
Arrow Electronics Inc.	Électronique	Baa3	Baa3	BBB-	BBB-
Arvinmeritor Inc.	Automobile	Baa3	Ba3	BBB-	BB-
AT&T Corp.	Télécommunications	Baa2	A2	BBB+	A
Bank of America Corp.	Banque	Aa2	Aa1	A+	AA
Baxter International Inc.	Santé, éducation et services de garde	A3	Baa1	A	A
BCE Inc.	Télécommunications	Baa1	Baa2	A	A-
BellSouth Corp.	Télécommunications	A1	A2	A+	A
Boeing Capital Corp.	Aéronautique et défense	A3	A2	A+	A+
Carnival Corp.	Divertissement et films	A3	A3	A	A-
Caterpillar Inc.	Machinerie (non agricole, non construction, non électronique)	A2	A2	A+	A
Cendant Corp.	Diversité/conglomérats	Baa1	Ba2	BBB	BB+
Centex Corp.	Immobilier	Baa2	Baa2	BBB	BBB
Cingular Wireless LLC	Télécommunications	A3	A3	A+	A
Citigroup Inc.	Banque	Aa1	Aa1	AA-	AA
Clear Channel Communications Inc.	Communications	Baa3	Baa3	BBB-	B+
CNA Financial Corp.	Assurances	Baa2	Baa3	BBB-	BBB-
Columbia Energy Group	Pétrole et gaz	Baa2	Baa3	BBB	BBB
Comcast Cable Communications	Communications	Baa3	Baa2	BBB	BBB+
Computer Associates International Inc.	Électronique	Baa2	Ba1	BBB+	BB
Conagra Foods Inc.	Produits alimentaires, boissons et tabac	Baa1	Baa2	BBB+	BBB+
ConocoPhillips	Pétrole et gaz	A3	A1	A-	A-
Cooper Industries Inc.	Machinerie (non agricole, non construction, non électronique)	A3	A3	A-	A
Countrywide Home Loans Inc.	Finance	A3	A3	A	A
COX Enterprises Inc.	Communications	Baa1	Baa3	BBB	BBB-
CSX Corp.	Transport cargo	Baa2	Baa3	BBB	BBB-
CVS Corp.	Distribution au détail	A2	Baa2	A	BBB+
Deere and Company	Agriculture et ferme	A3	A2	A-	A
Devon Energy Corp.	Pétrole et gaz	Baa2	Baa2	BBB	BBB
Eastman Kodak Company	Santé, éducation et services de garde	Baa1	B2	BBB+	B+
Electronic Data Systems Corp.	Électronique	Baa2	Ba1	A-	BBB-
ERAC USA Finance Company	Transport	Baa1	Baa2	BBB+	BBB
Federated Department Stores Inc.	Distribution au détail	Baa1	(P)Baa2	BBB+	BBB
FirstEnergy Corp.	Services publics	Baa2	Baa3	BBB	BBB
FleetBoston Financial Corp.	Banque	A1	Aa1	A	AA
Ford Motor Credit Company	Finance	A3	B1	BBB	B
FPL Group Capital Inc.	Services publics	A2	A2	A	A

# Fiducie Onyx, série A-1

Relevé (suite)

Au 30 juin 2007

Nom	Industrie selon Moody's	Notation de Moody's		Notation de S&P	
		2 mai 2003 Initiale	30 juin 2007	2 mai 2003 Initiale	30 juin 2007
General Electric Capital Corp.	Finance	Aaa	Aaa	AAA	AAA
General Motors Acceptance Corp.	Finance	A2	Ba1	BBB	BB+
Goodrich Corp.	Aéronautique et défense	Baa3	Baa2	BBB	BBB
Harrah's Entertainment Inc.	Hôtels, motels, auberges et jeux	Baa3	Baa3	BBB-	BB
Hewlett-Packard Company	Électronique	A3	A2	A-	A
Household Finance Corp.	Finance	A2	Aa3	A	AA-
Inco Ltd.	Mines, acier, fer et métaux non précieux	Baa3	Baa3	BBB-	BBB
International Business Machines Corp.	Électronique	A1	A1	A+	A+
International Lease Finance Corp.	Diversifié/conglomérats	A1	A1	AA-	AA-
International Paper Company	Imprimerie et édition	Baa2	Baa3	BBB	BBB
Laboratory Corp. of America Holdings	Santé, éducation et services de garde	Baa3	Baa3	BBB	BBB
Marriott International Inc.	Hôtels, motels, auberges et jeux	Baa2	Baa2	BBB+	BBB+
MBIA Insurance Corp.	Assurances	Aaa	Aaa	AAA	AAA
MBNA Corp.	Banque	Baa2	Aa1	BBB	AA
McDonald's Corp.	Personnel, alimentaire et autres services	A2	A2	A+	A
McKesson Corp.	Santé, éducation et services de garde	Baa2	Baa3	BBB	BBB
Merrill Lynch and Company Inc.	Finance	Aa3	Aa3	A+	AA-
Metlife Inc.	Assurances	A2	A2	A	A
Monsanto Company	Produits chimiques, plastiques et caoutchouc	Baa1	Baa1	A	A-
Motorola Inc.	Électronique	Baa2	Baa1	BBB	A-
Nabors Industries Inc.	Pétrole et gaz	A3	A3	A-	A-
National Rural Utilities Coop. Finance Corp.	Services publics	A2	A2	A	A
Newmont Mining Corp.	Mines, acier, fer et métaux non précieux	Baa3	Baa1	BBB	BBB+
News America Inc.	Communications	Baa3	Baa2	BBB-	BBB
Nordstrom Inc.	Distribution au détail	Baa1	Baa1	A-	A
Omnicom Group Inc.	Communications	Baa1	(P)Baa1	A-	A-
PSEG Power LLC	Services publics	Baa1	Baa1	BBB	BBB
Radian Group Inc.	Assurances	A2	A2	A	A
Raytheon Co.	Aéronautique et défense	Baa3	Baa1	BBB-	BBB+
Rydersystem Inc.	Transport	Baa1	Baa1	BBB	BBB+
Sabre Holdings Corp.	Électronique	Baa2	Caa1	BBB+	B+
Safeway Inc.	Alimentation au détail	Baa2	Baa2	BBB	BBB-
SBC Communications Inc.	Télécommunications	A1	A2	AA-	A
Sears Roebuck Acceptance Corp.	Finance	Baa1	Ba2	BBB+	BB+
Sempra Energy	Services publics	Baa1	Baa1	A-	BBB+
Simon Property Group L.P.	Immobilier	Baa2	A3	BBB+	A-
Southwest Airlines Company	Transport	Baa1	Baa1	A	A
Supervalu Inc.	Alimentation au détail	Baa3	B1	BBB	BB-
Target Corp.	Distribution au détail	A2	A1	A+	A+
Temple-Inland Inc.	Imprimerie et édition	Baa3	Baa3	BBB	BBB
Textron Inc.	Diversifié/conglomérat	A3	A3	A	A-
The Dow Chemical Company	Produits chimiques, plastiques et caoutchouc	A3	A3	A-	A-
The Hertz Corp.	Transport	Baa2	Ba1	BBB	BB-
The PMI Group Inc.	Assurances	A1	A1	A+	A
Toys R Us Inc.	Distribution au détail	Baa3	Caa1	BBB-	B-
Transocean Inc.	Pétrole et gaz	Baa2	Baa1	A-	A-
Tyson Foods Inc.	Produits alimentaires, boissons et tabac	Baa3	Ba2	BBB	BBB-

# Fiducie Onyx, série A-1

Relevé (suite)

Au 30 juin 2007

---

Nom	Industrie selon Moody's	Notation de Moody's		Notation de S&P	
		2 mai 2003 Initiale	30 juin 2007	2 mai 2003 Initiale	30 juin 2007
Verizon Global Funding Corp.	Télécommunications	A2	A3	A+	A
Viacom Inc.	Communications	A3	Baa3	A-	BBB
Visteon Corp.	Automobile	Baa2	Caa2	BBB	B
Walt Disney Company	Communications	Baa1	A2	BBB+	A-
Weyerhaeuser Company	Ressources naturelles, métaux précieux et minéraux	Baa2	Baa2	BBB	BBB
Wyeth	Santé, éducation et services de garde	A3	A3	A	A+
XL Capital Ltd.	Assurances	A1	A3	A+	A-